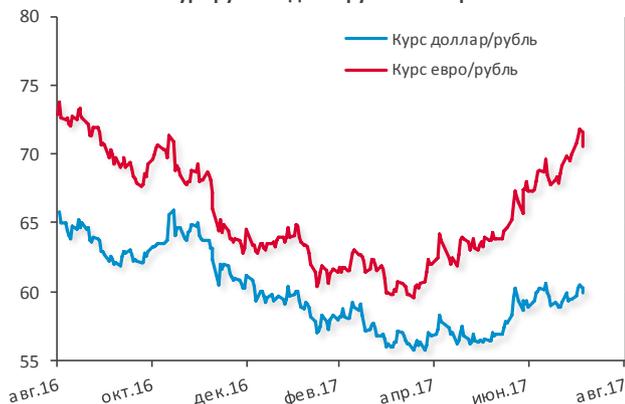
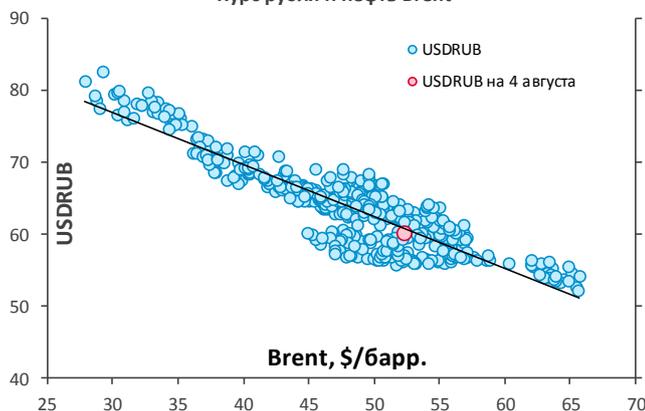


Курс рубля к доллару США и евро



Курс рубля и нефть Brent



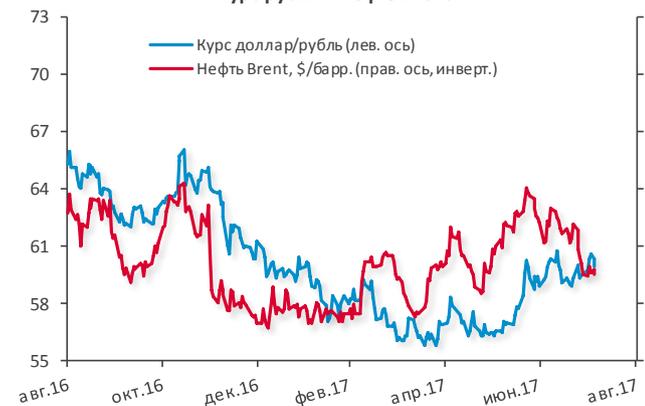
Прогноз по инфляции и ключевой ставке ЦБ (на конец периода)

Основные макропоказатели	Август 2017	III кв. 2017	IV кв. 2017
Инфляция, г/г	4,1-4,2%	4-4,2%	4,0%
Ключевая ставка ЦБ РФ	9%	8,5%	8,25%

Динамика основных показателей рынка

Инструмент	Посл. закрытие	Изменение за период		
		1 день	1 нед	YTD
Индекс РТС, п.	1027	-0,3%	1,2%	-10,9%
Индекс S&P500, п.	2477	0,2%	0,2%	10,6%
Brent, \$/барр.	52,4	0,8%	-0,2%	-7,7%
Urals, \$/барр.	51,1	0,7%	-0,9%	-5,6%
Золото, \$/тр.ун.	1259	-0,8%	-0,9%	9,2%
EURUSD	1,1774	-0,8%	0,2%	11,9%
USDRUB	59,97	-0,6%	0,7%	-2,1%
EURRUB	70,60	-1,5%	0,8%	9,4%

Курс рубля и нефть Brent



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

- ИТОГИ ТОРГОВ.** По итогам недели нефть марки Brent подешевела на 0,2% до \$52,4/барр., а российская нефть Urals - на 0,9% до \$51,1/барр. Курс доллара вырос на 0,7% до 59,97 руб., курс евро - на 0,8% до 70,60 руб. Индекс S&P500 вырос на 0,2% до 2477 п. Индекс РТС прибавил 1,2%, закрывшись на отметке 1027 п. Индекс ММВБ вырос на 1,9% до 1953 п.
- В МИРЕ.** Главным событием недели на рынке нефти станет внеочередное заседание технического комитета ОПЕК+ в Абу-Даби, которое стартует сегодня и продлится два дня. Во встрече, целью которой является выявление факторов, препятствующих отдельным странам исправно соблюдать соглашение на 100%, также примут участие Россия и Кувейт.
- Решение о созыве внепланового собрания было принято после заседания мониторингового комитета 24 июля в Санкт-Петербурге, в рамках которого было озвучено, что по результатам 6 месяцев страны-участницы ОПЕК+ выполняли свои обязательства в среднем на 98%, и то лишь благодаря исправному исполнению соглашения рядом государств, в числе которых Россия. По словам Минэнерго Саудовской Аравии, некоторые страны недостаточно эффективны и пользуются стараниями других участников, поэтому он намерен лично провести беседы с представителями этих государств, чтоб улучшить общий результат.
- Кроме того, на этой неделе ключевые нефтяные агентства – Минэнерго США (EIA), Международное энергетическое агентство (IEA) и ОПЕК – выпускают ежемесячные отчеты о рынке нефти. Агентства опубликуют прогнозы спроса и предложения на сырую нефть, а также темпы прироста мировой добычи и в разбивке по странам. Напомним, что на прошлой неделе опрос Reuters показал, что производство ОПЕК в июле достигло 33 млн барр./сутки, при текущей квоте в 32,5 млн барр./сутки., и, если фактические данные подтвердят оценки, то мы увидим давление на нефтяные котировки.
- Опубликованные в пятницу данные от Департамента труда США за июль превзошли прогнозы аналитиков, показав внушительный прирост занятых в несельскохозяйственном секторе на 209 тыс. Уровень безработицы сократился до 4,3%, а годовой прирост средней заработной платы составил 2,5%. Рынок позитивно отреагировал на статистику – индекс доллара США DXY прибавил 1%, достигнув недельного максимума. Оценка вероятности повышения ставки в декабре 2017 г. выросла до 42% (с 36% до публикации данных payrolls).
- Роберт Мюллер – спецпрокурор США, назначенный Минюстом для расследования дела о «русском следе» на выборах в США – сообщил о привлечении большого жюри присяжных. Подобный шаг свидетельствует о том, что дело перешло в более активную фазу и, вероятно, продлится еще несколько месяцев. Белый дом, в свою очередь, заявил, что формирование жюри присяжных является частью стандартной процедуры, хотя, в соответствии с правилами, не подлежит огласке. Данное расследование может сыграть негативную роль на фоне ожидаемого обсуждения вопроса по планке госдолга и принятия бюджета на 2018 финансовый год в конгрессе.
- Мы также отмечаем рост геополитических рисков: возможного дефолта и переворота в Венесуэле (добыча составляет чуть менее 2 млн барр./сутки - шестое место в ОПЕК) и эскалации конфликта между США и Северной Кореей.
- РОССИЯ.** В пятницу были опубликованы данные по инфляции в июле. Если в июне разница между полной корзиной товаров и услуг, учитываемых при расчете индекса потребительских цен, и урезанной, по которой оцениваются недельные изменения инфляции, преподнесла неприятный сюрприз Центральному Банку России (мы увидели ценовой всплеск, из-за которого инфляция выросла до 4,4% г/г), то в июле из-за разницы в методологии расчетов инфляция неожиданно замедлилась до 3,9%, что ниже таргета ЦБ. Особенности динамики инфляции, также как и в предыдущем месяце, связаны с плодово-овощной продукцией, которая подешевела в следствии смещения сезонности из-за погодного фактора и крепкого рубля. Но потенциальное ослабление рубля и более низкий в сравнении с прошлым годом урожай могут создать дополнительное инфляционное давление. При этом не стоит ожидать существенного отклонения инфляции от целевого уровня под действием временных факторов. Поэтому у Центрального Банка действительно есть все возможности для смягчения денежно-кредитной политики в ближайшее время, поэтому мы ожидаем снижения ключевой ставки на 50 б.п. на заседании в сентябре при отсутствии внешних и внутренних шоков в августе и сентябре.
- НАШИ ОЖИДАНИЯ.** Курс рубля (60 руб./долл.) относительно цены нефти (\$52/барр. по марке Brent) находится на справедливых относительно нашей модели платежного баланса уровнях. Риски превышения отметки 61 руб./долл. – верхняя граница полутрамесячного диапазона – могут реализоваться в случае резкого ухудшения ситуации, прежде всего, на внешних рынках (рост геополитической напряженности, коррекции на американском фондовом рынке и т.п.). Внутренние риск-факторы связаны, прежде всего, с сезонной слабостью текущего счета (который выправится в четвертом квартале) и ростом покупок валюты для Минфина, а также напряженностью в банковском секторе.

По вопросам размещения средств обращайтесь к вашему клиентскому менеджеру.

По инструментам управления валютной ликвидностью Вас проконсультируют наши специалисты:

(812)329-50-76, (812)329-59-42 и FinMarkets@bspb.ru

Макроэкономический календарь

7-8 августа – внеочередное заседание мониторинговой комиссии ОПЕК+, ОАЭ

7 августа 17:45 – выступление глав ФРБ Св. Луиса и Миннеаполиса, США

8 августа 19:00 - краткосрочный обзор рынка сырой нефти (DOE) в августе, США

8 августа - торговый баланс в июле, Китай

8-9 августа - продажи легковых автомобилей в июле, Россия

9 августа 16:00 – недельная инфляция, Россия

9 августа 17:30 - запасы сырой нефти (DOE), США

11 августа 15:30 – инфляция в июле, США

11 августа 16:00 - ВВП во втором квартале, Россия

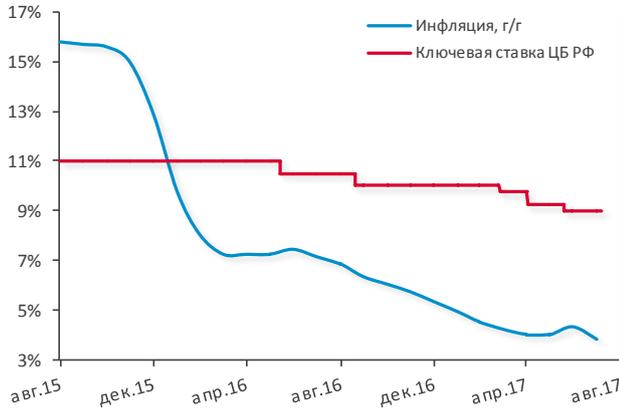
11 августа 16:00 - торговый баланс в июне, Россия

11 августа 20:00 – число буровых установок от Baker Hughes, США

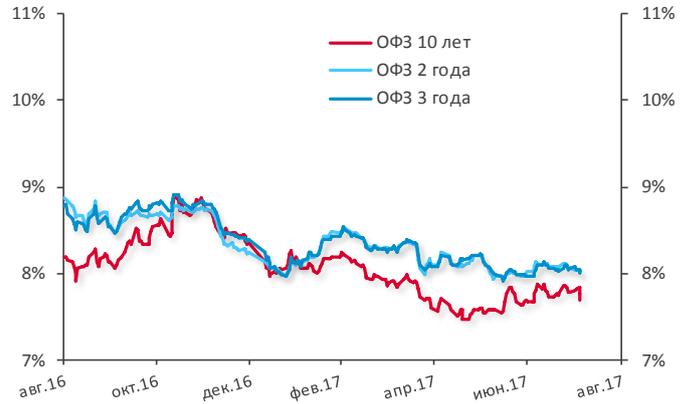
Цена барреля нефти Urals в рублях



Инфляция и ключевая ставка



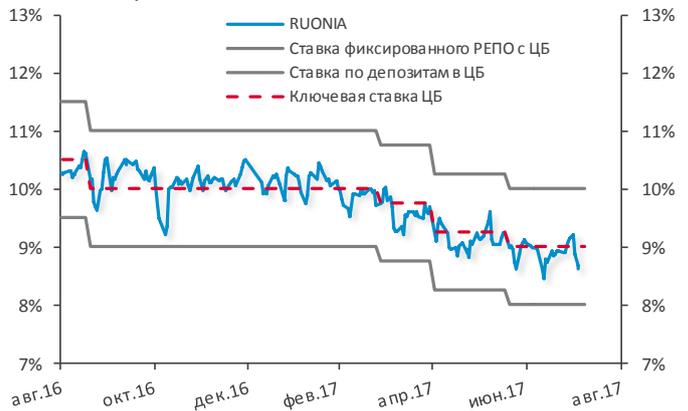
Доходности ОФЗ



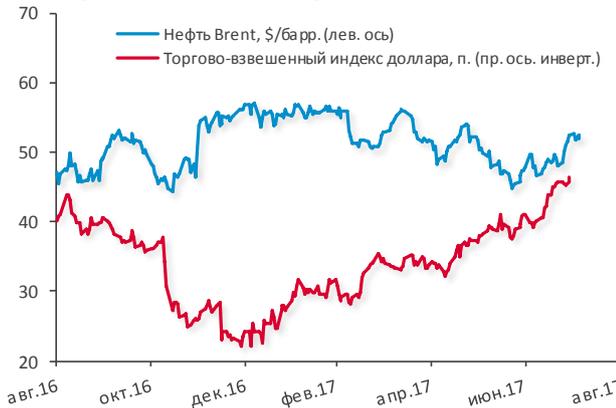
Чистая ликвидная позиция банковской системы РФ, млрд руб.



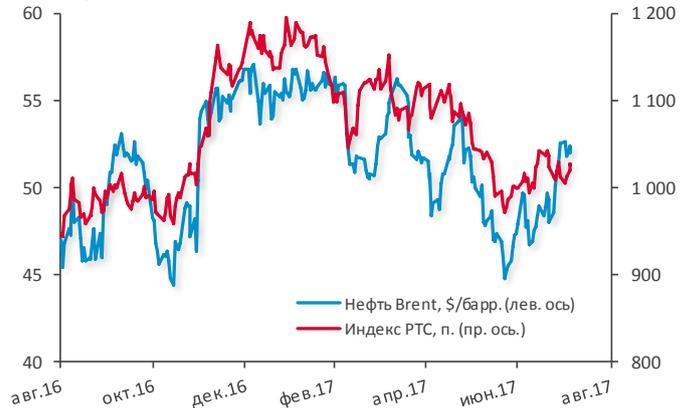
Ставки ЦБ РФ и RUONIA



Нефть Brent и индекс доллара



Нефть Brent и индекс РТС



Источник: Bloomberg, Reuters, собственные расчеты

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ**ПАО «Банк «Санкт-Петербург»**

195112, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. д.64. лит. А
<http://www.bspb.ru/>

Круглосуточная справочная служба: 8 (800) 555-50-50, 8(812) 329-50-50

Аналитическое управление**Дмитрий Шагардин**, начальник Аналитического управления

email: Dmitry.V.Shagardin@bspb.ru
phone: +7 (812) 332-79-23

Андрей Кадулин, старший аналитик

email: Andrey.A.Kadulin@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8378

Анна Полиенко, аналитик

email: Anna.I.Polienko@bspb.ru
phone: +7 (812) 329-50-00 доб. 8546

Данный аналитический и информационный материал подготовлен работниками ПАО «Банк «Санкт - Петербург».

Просим Вас обратить внимание на следующие существенные факты и обстоятельства относительно того, что настоящий материал:

- 1. Не является рекламой;*
- 2. Не носит характер любой оферты (предложения);*
- 3. Не имеет в качестве основной цели продвижение любых ценных бумаг и/или финансовых инструментов, и/или финансовых услуг;*
- 4. Не содержит какого-либо обещания выплат и/или доходов;*
- 5. Не включает любых гарантий, обещаний или прогнозов роста;*
- 6. Не направлен на побуждение приобретать ценные бумаги, финансовые инструменты и/или финансовые услуги;*
- 7. Должен рассматриваться исключительно в качестве информации или частного мнения и не может являться основанием для предъявления требований к ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, а также к третьим лицам.*

Представленный материал, как полностью, так и частично, носит исключительно информационный характер.

Вся информация и сведения, содержащиеся в материале, получены из открытых публичных источников, которые ПАО «Банк «Санкт-Петербург» рассматривает в качестве достоверных, актуальных и точных, не составляющих коммерческую или иную охраняемую тайну. Несмотря ни на что, проверка информации не проводилась и ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не делают никаких заявлений и не дают никаких гарантий ни в прямой, ни в косвенной форме относительно достоверности, актуальности или точности информации и материала. ПАО «Банк «Санкт-Петербург», включая его органы и работников, не несет ответственность за действия (бездействия) третьих лиц и за любые убытки, а также за любой ущерб, возникший в связи с любым использованием материала, информации и/или сведений, размещенных в нем, а также за неточность или отсутствие какой-либо информации или сведений.

Любая информация, содержащаяся в представленных материалах, может быть изменена и/или дополнена ПАО «Банк «Санкт-Петербург» в любое время без предварительного уведомления, однако, ПАО «Банк «Санкт - Петербург» не имеет каких-либо обязательств по внесению в материал исправлений или изменений и не несет какой-либо связанной с этим ответственности.

ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не дает заверений, что материал предназначен для всех его получателей, при этом, операции с ценными бумагами, связаны с риском и требуют соответствующих знаний и опыта.

Информация в материале подвержена влиянию факторов различных рисков, неопределенности, иных факторов, которые находятся вне пределов контроля и возможности точного прогнозирования, вследствие чего заявленные данные, результаты и информация могут не соответствовать заявленному.

Материал не заменяет консультации и не должен использоваться вместо неё.

Распространение, воспроизведение и копирование, внесение изменений в материал, не допускается без получения предварительного письменного разрешения ПАО «Банк «Санкт-Петербург». ПАО «Банк «Санкт-Петербург» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с несоблюдением приведенных ограничений.

© 2015 ПАО «Банк «Санкт-Петербург».